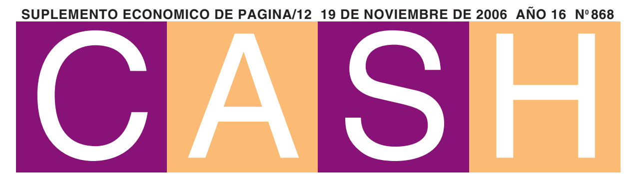
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 19 DE NOVIEMBRE DE 2006 AÑO 16 Nº 868



ENTREVISTA EXCLUSIVA al presidente del Banco Provincia de Buenos Aires

"Es una falacia que el dólar alto es sinónimo de salarios bajos"

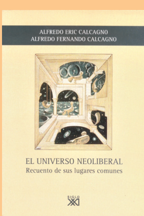
Martín Lousteau evaluó el plan de créditos para convertir a los inquilinos en propietarios y criticó la letra chica de los préstamos personales. Censuró a los bancos que ponen como excusa que no pueden dar créditos a largo plazo porque captan depósitos a corto. Analizó, además, la situación macroeconómica y sus perspectivas. Y defendió el tipo de cambio competitivo como el motor principal del actual crecimiento económico.

Gustavo Mujica

Sumacero

el Libro

EL UNIVERSO NEOLIBERAL
Alfredo Eric Calcagno y Alfredo Fernando Calcagno
Siglo XXI



La primera edición de este libro apareció en 1995, en pleno auge de la política neoliberal para analizar las afirmaciones ("los versos") que estructuraban el meollo de ese discurso, y que servían de fundamento a naciones dependientes u órdenes sociales injustos. Las crisis económicas, el deterioro político y la regresión sociales mostraron en la práctica, según los autores, la falsedad de la ideología dominante, pero los intereses que defiende todavía rigen gran parte de la vida latinoamericana y nacional. Por eso aseguran que sigue siendo fundamental desentrañar sus falacias, incongruencias y resultados. En esta segunda edición, se incorpora la evolución de esta última década, con información actualizada.

EL CHISTE

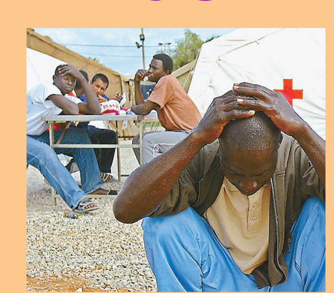
Un abogado muere y muchos de sus colegas inician una colecta para poder realizar su funeral. La consigna era poner un peso por persona. Cuando salen a la puerta de Tribunales a pedir dinero, un hombre se acerca y les pregunta: "¿Sólo un peso hay que poner?". "En realidad puede de poner lo que quiera", le responden. "Bueno, entonces tomen 10 pesos y entierren a 10 abogados."

el Dato

Según el Indice de Precios de Hoteles 2006 de *Hotels.com*, la web de reservas más visitada del mundo, Nueva York lidera el ranking de los destinos más caros, con un precio de 571 euros por noche en un **hotel 5 estrellas**, seguido de Venecia y Niza, con 454 y 426 euros, respectivamente. En el último lugar aparece Buenos Aires, donde una noche en un hotel de la misma categoría se puede conseguir por apenas 106 euros, incluso por debajo de Shanghai (117 euros) y Beijing (139 euros).

2.406 millones de dólares fue el déficit registrado en la balanza comercial del sector **autopartista** entre enero y septiembre, 46 por ciento más que en el mismo período del 2005. Las exportaciones treparon a 1691 millones (8,4 por ciento), pero las importaciones llegaron a los 4097 millones, 27,7 por ciento superior al mismo lapso del año pasado. En cuanto a las exportaciones, es para destacar que tan sólo cuatro países concentran el 68 por ciento del total, a pesar de que la cantidad de destinos supera el centenar de países. Brasil continúa siendo el principal destino con una participación en lo que va del año del 44,1 por ciento. En lo que al origen de las importaciones se refiere, Brasil también se mantiene como el principal proveedor con el 37,5 por ciento del total.

la Posta



La **inmigración** ha tenido efectos "muy beneficiosos" para la economía española. Los trabajadores extranjeros han aportado el 50 por ciento del crecimiento del Producto Interno Bruto de los últimos cinco años y un 30 por ciento al de la última década, de acuerdo con un informe de la Oficina Económica del presidente del gobierno. Según Miguel Sebastián, director de esa Oficina, la inmigración no ha reducido la renta per cápita de los españoles sino que ha tenido un impacto positivo sobre la misma de 0,3 punto de promedio en los últimos cinco años. Además comentó que aunque los inmigrantes aportan a las arcas del Estado menos de lo que pesan en la población, también reciben menos servicios, por lo que "el saldo es positivo y lo seguirá siendo en el corto y medio plazo".

Presupuesto

El municipio de **Morón** informó que ya está en marcha en el distrito la implementación del primer presupuesto participativo de su historia. Hasta ahora, 1540 moronenses ya plantearon sus ideas en asambleas, y 460 delegados de todos los barrios se reunieron para transformarlas en proyectos concretos. Entre ellos, los propios vecinos elegirán cuáles habrán de ejecutarse en el 2007 en una Feria de Proyectos, que se llevará a cabo durante todo este mes en las Unidades de Gestión Comunitaria.

EL ACERTIJO

¿Qué número de cuatro cifras es el cuadrado del número formado por sus dos últimas cifras?

Respuesta: 5776 = 76².

Ranking

Dinero
Evolución de los depósitos del sector privado

	Monto en mill. de $	Variación en %
Dic. 02	62.162	–
Dic. 03	73.189	17,7
Dic. 04	81.495	11,3
Dic. 05	98.418	20,9
Dic. 06	118.800	20,6 *

** Estimado.*

Fuente: abeceb.com en base a BCRA y estimaciones propias.

Cursos & seminarios

El Instituto de Desarrollo Económico y Social invita al seminario sobre "Desarrollo Económico y Social en Argentina" a realizarse del 21 al 23 de noviembre. Expondrán Alberto Barbeito, Luis Beccaria, Roberto Frenkel, Claudio Lozano, Daniel Heymann y Bernardo Kosacoff, entre otros. La cita es en la sede del IDES, Aráoz 2838.

"Es una falacia..."

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Martín Lousteau es el presidente del Banco Provincia, una de las entidades más importantes del sistema financiero tomando en cuenta el ranking de depósitos y préstamos. Además es un joven economista de apenas 35 años con una trayectoria en la que se destaca haber sido ministro de la Producción de la provincia de Buenos Aires y asesor del Banco Central durante la presidencia de Alfonso Prat Gay. En diálogo con **Cash**, habló sobre los límites para acceder al crédito hipotecario, el plan para convertir a los inquilinos en propietarios, la letra chica de los préstamos personales, la obligación que fijó el Central para que las entidades disminuyan su exposición en títulos públicos y también analizó la situación macroeconómica actual y sus perspectivas.

La nueva ley de créditos hipotecarios para inquilinos generó muchas expectativas, pero el acceso se flexibilizó muy poco.

–Lo que ha hecho la norma es seguir trabajando con la misma familia de créditos hipotecarios y cambiar la demostración de ingresos. Antes sólo se podía obtener el crédito trayendo una certificación de ingreso en blanco y ahora se puede traer la certificación de pago del alquiler. Es el mismo crédito con esa diferencia. Lo que pasa es que la frase "todos los inquilinos se van a poder transformar en propietarios" generó una ilusión muy importante en la gente.

¿Cuál es el actual balance para el banco?

–En el banco estamos teniendo tres consultas por sucursal por semana y en total están ingresando cuatro operaciones en firme por día. Igual no hay que perder de vista que tenemos una sociedad, producto de muchas cosas que han ocurrido en el pasado, en donde tener trabajo en blanco es un privilegio en lugar de un derecho y así como es un porcentaje minoritario de la población quien puede certificar ingresos suficientes, también es cierto que existe informalidad en el mercado de alquiler.

¿Se exigen recibos de alquiler homologados por la AFIP?

–Exacto y en el caso de la provincia se le pide que haya pagado impuesto a los sellos. Eso no es tan común y es un obstáculo importante. De todas maneras tenemos más de cien operaciones ingresadas en firme de inquilinos y ya hemos colocado créditos.

¿Cuántos créditos piensan otorgar a los inquilinos por año?

–Si mantuviéramos el ritmo de cuatro operaciones por día estaríamos llegando a las 800 en un año. Es un número importante, pero para hacer un análisis estadístico tenemos muy pocas semanas de evidencia. Igual es importante aclarar que los hipotecarios en su conjunto están creciendo en todo el sistema financiero, en particular, en el banco este año vamos a terminar creciendo un 80 por ciento. Alrededor de 10 mil familias van a tener acceso a una vivienda y esto implica haber colocado 600 millones de pesos en créditos en todo el 2006.

Los directivos de algunos bancos dicen que no pueden prestar dinero a 20 o 30 años mientras los depósitos son a 30 días.

–Decir que los bancos no pueden prestar a largo plazo porque captan depósitos a corto es una excusa que no termina de ir a la causa última porque ese problema lo tiene cualquier sistema financiero del mundo. En países que tienen más estabilidad, lo que los bancos colocan a largo plazo lo pueden securitizar y descargar en alguna otra entidad financiera. Ahora bien, esa institución también tiene que tener certidumbre respecto de la tasa. Lo que todavía cuesta construir en Argentina, porque nunca hemos tenido muchos años de crecimiento seguidos con variables macro en niveles razonables como está ocurriendo hoy, es una tasa de largo plazo. Eso es algo que lleva tiempo y para ello necesitamos que este proceso se siga manteniendo en el tiempo.

LA SITUACION DE LAS PYME

Creatividad y moratoria

Usted declaró hace poco que la banca tiene que ser creativa para asignar la mayor cantidad de préstamos, ¿qué significa ser creativo?

–Tenemos que acercarnos a la realidad y eso implica diseñar esquemas que tengan que ver con las necesidades específicas del que va a tomar el crédito y del que lo está otorgando. De manera tal que lo que llegue como producto pueda ser masivo. El ejemplo paradigmático del Banco es la línea Fuerza Pyme porque por primera vez en mucho tiempo el banco trabajó en conjunto con el Ministerio de Producción de la provincia. A través de una partida presupuestaria en la provincia se bonifica la tasa para que el banco gane plata, pero para que la tasa a la que acceden las pyme sea una tasa que las ponga en un pie de igualdad con las grandes para poder competir.

Igual muchas pyme no pueden acceder al crédito porque figuran como deudoras del sistema financiero.

–Hay otro universo al que también le está yendo bien, pero no puede de cancelar sus deudas aun con voluntad porque cuando se recalcula el monto con los punitorios y los abogados, resulta que es dos o tres veces la deuda original. Nosotros hemos presentado un plan llamado "Borrón y Cuenta Nueva" para los que cayeron en mora con el banco entre 1998 y 2002. No aplicamos CER ni CVS. Estamos actualizando a una tasa de 6 por ciento anual desde que se dejó de pagar la deuda hasta ahora. C

Guatavo Mujica



Martín Lousteau: "Los salarios tienen que crecer más que la inflación".

Resulta difícil generar certidumbre en el largo plazo en un país que periódicamente vuelve a rediscutir a qué nivel debe estar el dólar.

–Creo que hay una política de Estado con respecto al tipo de cambio como nunca hemos tenido en la Argentina. Es una defensa de un tipo de cambio competitivo y el presidente Kirchner lo remarca todos los días. Esto está en la raíz del extraordinario proceso de crecimiento que estamos viviendo. Argentina por primera vez en 105 años va a crecer cinco años consecutivos al 8 por ciento. Aquel que crea que el tipo de cambio actual no tiene relación con lo que estamos viviendo está extremadamente equivocado. El país está creciendo en todos los sectores, en todas las regiones del país y particularmente entre las pymes. El crecimiento y las exportaciones tienen cada vez más valor agregado. Las exportaciones que más crecen son las manufacturas de origen industrial y eso tiene mucho que ver con el tipo de cambio.

¿Y el empleo?

–También hay una tendencia a la mayor formalización del empleo. Cuando el tipo de cambio no es competitivo, el peso del costo laboral dentro de ese bien es muy alto. Por lo tanto, agregar puntos adicionales para pagar los costos laborales puede sacar a la empresa del mercado. En la actualidad, en cambio, como dentro del precio de los bienes transables el costo laboral ha disminuido, y eso se combina con un contexto de continuidad y mayores controles laborales, paulatinamente empieza a crecer más el empleo formal que el informal como nunca había pasado en los últimos 30 años. La mejora de los índices sociales también tiene que ver con el tipo de cambio y la continuidad del proceso de crecimiento.

Sin embargo, algunos analistas afirman que el dólar alto es sinónimo de salarios bajos y que eso se expresa en el mantenimiento de los altos índices de desigualdad.

–Eso es una falacia. Lo que importa es que los salarios crezcan más que la inflación y que ese crecimiento tenga continuidad. A la gente lo que le interesa es tener trabajo. Cuando el dólar fue demasiado barato en Argentina se perdieron cientos de miles de puestos de trabajo. Con el dólar actual tenemos cada vez más trabajo, mejores salarios y más blanqueo. Lo que se está viendo es una mejora de todos los indicadores sociales, incluyendo los que miden la desigualdad.

También hay quienes sostienen que los controles de precios atentan contra la certidumbre necesaria para tomar crédito e invertir, porque reprimen una inflación que se puede desatar en cualquier momento.

–La inflación es un componente más de la dinámica de crecimiento y no hay condiciones, como ha habido en el pasado, para una espiralización de la inflación. Ahora bien, cuando un país tiene crisis cada cuatro años lo lógico es que en la etapa del boom todos quieran recuperar los márgenes de ganancia muy rápido porque va a venir algún momento en que los márgenes van a ser negativos. Eso está impreso en nuestro código genético. Si logramos que el actual proceso tenga continuidad, hay que tratar de que los márgenes sean razonables. Cuando eso ocurra el incremento de la ganancia se va a dar porque se vende cada vez más y no porque los márgenes son excesivos.

Entonces, ¿para que sirven los controles?

–Los controles de precios tienen que apuntar a cambiar esa mentalidad y a fijarse bien en aquellos lugares donde existe poder oligopólico. Hay que tener un análisis muy pormenorizado de cómo son las estructuras económicas de producción en cada uno de los sectores porque si los controles se aplican a granel surgen problemas.

¿Cuáles serían márgenes razonables?

–El primer punto es que la productividad en la Argentina estuvo creciendo muy fuerte estos años. El segundo es que la Argentina tiene una rentabilidad promedio parecida a la de otros países, pero muy alta en los picos producto de los vaivenes. Hoy a nivel agregado y con la excepción de servicios públicos en casi todos los sectores la rentabilidad empresaria es mejor que en 1997 y además están vendiendo muchos más. Esto no quiere decir que no haya empresas que tengan ese problema, pero no es lo que muestran los indicadores de la economía. C

Bancos
créditos

■ "La frase todos los inquilinos se van a poder transformar en propietarios generó una ilusión muy importante en la gente."

■ "Los créditos hipotecarios en su conjunto están creciendo en todo el sistema financiero."

■ "Decir que los bancos no pueden prestar a largo plazo porque captan depósitos a corto es una excusa."

■ "Lo que todavía cuesta construir en Argentina, porque nunca hemos tenido muchos años de crecimiento seguidos, es una tasa de largo plazo."

■ "Hay una política de Estado con respecto al tipo de cambio como nunca hemos tenido en la Argentina."

■ "Es la raíz del extraordinario proceso de crecimiento que estamos viviendo. Argentina por primera vez en 105 años va a crecer cinco años consecutivos al 8 por ciento."

■ "Es una falacia la afirmación de que el dólar alto es sinónimo de salarios bajos y desigualdad."

EXIGENCIA DEL BANCO CENTRAL AL BANCO PROVINCIA DE BUENOS AIRES

Presión por los bonos

POR F. K.

¿Le va a alcanzar al Banco Provincia el plazo de un año que dio el Banco Central para reducir la exposición en títulos públicos al 35 por ciento del total de activos?

–No tenemos que olvidar que el porcentaje de títulos públicos que tiene el banco es un subproducto de la resolución de la crisis, porque el gobierno provincial hizo un aporte muy importante de capital para sanear los errores que se cometieron en el pasado y eso se hizo en forma de títulos públicos. Tampoco hay que olvidar que la magnitud de la crisis argentina fue el doble de lo que fueron las crisis financieras que vivieron otros países en los '90 y se resolvió con la mitad del costo fiscal y una recuperación del sistema financiero que ha sido mucho más rápida que en el resto de los casos. No hay que perder de vista, además, qué se hizo con la emisión de títulos. Y, por último, que parte de esos títulos están ajustados por CER y van evolucionando con la inflación. Son muchas causas ajenas a lo que es el "banco nuevo", nacido luego de que el gobernador Solá cambiara la Carta Orgánica para orientarlo a las pyme de todos los sectores. La sanidad del "banco nuevo" es excelente. El crédito está muy atomizado y la irregularidad de la cartera vigente es del 0,5 por ciento, mientras que en el caso de las líneas anteriores es del 28 por ciento.

¿Esto quiere decir que no van a poder cumplir con la reglamentación del Central?

–Nosotros presentamos un plan para ir llegando a esa cifra, pero depende de muchos factores. Igual no me cabe ninguna duda de que el banco está caminando por la senda correcta. El objetivo de esa norma es que los bancos le presten cada vez más al sector privado y eso es lo que estamos haciendo.

En el pasado, el banco sirvió para financiar el déficit del gobierno provincial, ¿cómo se puede garantizar que eso no vuelva a ocurrir ahora que la provincia de Buenos Aires volvió a tener déficit?

–No me cabe ninguna duda de que la provincia está muy bien manejada desde el punto de vista económico y financiero. No hay que olvidar que en 2002 pagaba con Patacones, estaba absolutamente quebrada y había tenido un déficit de 5 mil millones de dólares. Desde la crisis, el gasto aumentó 50 por ciento y los recursos propios 80 por ciento. Además, el gasto aumentó por la suba de salarios y la inversión en infraestructura. Ahora bien, hay varios limitantes para que el banco no haga lo que hizo en el pasado. El primero es la convicción del gobernador Solá, el segundo es la modificación de la Carta Orgánica y el tercero es el límite que impone el Banco Central.

El gobernador anunció que no va a intentar ser reelecto, ¿usted se va a ir con el gobernador?

–El gobernador modernizó la provincia de Buenos Aires tanto en la forma de hacer política como en la voluntad de construir una sociedad diferente, que tiene como objetivo dejar atrás la pobreza y generar mayor igualdad. Con mi equipo vamos a estar acompañando al gobernador y a todo aquel que él considere que expresa la continuidad de este proceso. C

PRESTAMOS PERSONALES

Letra chica y tasa alta

¿No es una trampa para incautos publicitar los préstamos personales destacando cuánto se debe pagar por mes en lugar de informar claramente el Costo Financiero Total? Sobre todo si se toma en cuenta que en la mayoría de los casos supera el 40 por ciento anual.

–No publicitar el Costo Financiero Total con la suficiente presencia es algo sobre lo cual se debería regular más. Nosotros nos acercamos mucho en el costo financiero a la tasa, tratamos de que esa divergencia sea la menor posible y nos parece importante en aras de la competencia que hubiera mejor regulación sobre eso porque no tenemos una cultura crediticia lo suficientemente elaborada. Entonces aquel que tiene mayor poder de marketing es el que termina atrayendo clientes aun a costa de vender productos que son más caros. De hecho, usted menciona el 40 por ciento del Costo Financiero y nosotros estamos apenas por encima del 20 por ciento. Préstamos personales a cinco años con una tasa real de 10 o 12 por ciento me parece que no se ofrecieron nunca en la historia argentina. Lo mismo ocurre en el caso de los hipotecarios. C

CONTADO

Derrame o redistribución

Por Marcelo Zlotogwiazda

"Siempre las subas de los sueldos tienen que superar a la inflación en 1 o 2 puntos porcentuales. Esto es así porque es la única forma de que se produzca un efecto derrame. Es decir, se aumenta el poder adquisitivo de los empleados repartiendo de forma más equitativa las ganancias de las empresas." Está equivocado quien crea que eso fue dicho por el cegetista Hugo Moyano o por el más presentable Víctor De Gennaro de la CTA. Tampoco acierta quien piense que la idea es de la ministra Felisa Miceli o de su colega Carlos Tomada. Las declaraciones fueron hechas a un matutino de negocios por Héctor Méndez, presidente de la Unión Industrial Argentina y fabricante de envases plásticos. Si alguno se sorprende, la sugerencia es moderación con el entusiasmo y atención a lo siguiente.

Para comprender lo que verdaderamente implica la propuesta de Méndez vale el siguiente sencillo ejemplo hipotético de microeconomía. Supongamos que una empresa fabricó a lo largo del año 100 unidades que vendió a un precio promedio de 5 pesos, con lo cual la facturación totalizó 500 pesos. En el proceso de producción utilizó 20 empleados que cobraron un salario de 10 pesos, conformando un costo laboral de 200. En insumos y otros costos la empresa gastó otros 200 pesos. En resumen, el excedente fue de 100 pesos (500 - 200 -200).

Imaginemos ahora que al año siguiente esa empresa aumentó su producción en un 8 por ciento y elaboró 108 unidades, que fueron vendidas a un precio inflado en un 10 por ciento, de 5,0 a 5,5 pesos. O sea que la facturación subió a 594 pesos (108 x 5,5). Para poder expandir la producción la firma incorporó a un obrero más que, al igual que los 20 que ya había, recibió una remuneración ajustada en dos puntos por encima de la inflación (12 por ciento), siguiendo la alternativa más desprendida de Méndez. Con 21 asalariados cobrando 11,2 pesos (10 más el 12 por ciento), surge que el costo laboral se incrementó a 235.

Obviamente la firma tuvo que comprar más insumos que se encarecieron igual que el producto manufacturado. Además, invirtió parte del excedente del año previo en mejorar el rendimiento de las máquinas. En conjunto, esos otros costos ascendieron a 240 pesos, un 20 por ciento más que los 200 del año anterior. Al final de cuentas, los resultados del segundo año arrojan una ganancia de 119 pesos (594 - 235 - 240).

Héctor Méndez, presidente de la UIA.

Con los resultados a la vista, observemos las implicancias de la proposición del presidente de la UIA:

■ Hubo aumento del empleo y el salario le ganó a la inflación (12 a 10 por ciento);

■ Pero el excedente creció de 100 a 119 pesos, es decir bastante más que el salario real (19 versus 12 por ciento).

El planteo de Méndez es más mezquino que lo generoso que puede parecer si no se lo analiza con profundidad. No hay duda de que en el ejercicio mejora el poder adquisitivo y también el empleo, pero también es cierto que el costo laboral relativo no aumenta, sino que disminuye levemente. O puesto de otra manera, la participación del factor trabajo en la facturación cae del 40,0 al 39,5 por ciento. Esto significa que el "derrame" del que habla el dirigente empresario no se concreta en una redistribución.

La explicación, que es el punto que Méndez omite, radica en el salto de productividad. Mientras que en el primer año la producción física por empleado fue 5 (100/20), en el siguiente se eleva a 5,14 (108/21), en casi un 3 por ciento. Téngase en cuenta que los números de este ejercicio son extremadamente conservadores respecto de los saltos en productividad que se han venido registrando en los últimos cuatro años.

De respetarse el planteo de Méndez, lo más probable es que el año próximo se frene la tendencia hacia una mayor equidad en la distribución funcional (entre factor trabajo y factor capital) del ingreso que se registró en los últimos tres años, período en el que hubo una recuperación del 34,3 al 38,6 por ciento. Para tener dimensión de la extraordinaria transferencia hacia los capitalistas que hubo en los años previos, cabe recordar que esa proporción alcanzaba el 45 por ciento en 1993.

Para que la tendencia se mantenga, es necesario que la remuneración nominal supere no sólo a la inflación "en uno o dos puntos", sino que también capture una parte importante de la mayor productividad.

No es ninguna casualidad que la propuesta de elevar los sueldos "uno o dos puntos por encima de la inflación" prevista del 10 por ciento ubique el ajuste por debajo del 13 por ciento que desde el Gobierno se ha lanzado como base mínima para las paritarias del año que viene. Con ropaje concesivo, el presidente de la UIA no ha hecho otra cosa que comenzar a negociar empujando el piso hacia abajo.

Empresas capitales

■ El proceso de extranjerización de la economía argentina fue uno de los rasgos distintivos de la década del '90.

■ Los sectores transnacionales adquirieron un papel central en el entramado económico local.

■ En 2005, el capital extranjero aportó el 85 por ciento de los 4702 millones de dólares que se desembolsaron para comprar empresas.

■ Esa corriente inversora fue liderada, fundamentalmente, por firmas estadounidenses y brasileñas.

■ Los brasileños se orientaron hacia el sector de materiales de la construcción, alimentos y bebidas e industrias básicas de hierro y acero.

AFP



El caso más reciente de extranjerización fue la asociación de SanCor con un fondo de Soros.

EXTRANJERIZACION DE LA ECONOMIA

Con cartel de venta

POR DIEGO RUBINZAL

El desembarco de un fondo de inversión en SanCor forma parte de la segunda ola de la extranjerización de la economía. La primera fue la de la década del '90.

El proceso de extranjerización de la economía argentina fue uno de los rasgos distintivos de la década del '90. Cuando el gobierno de entonces llevó adelante el programa de privatizaciones, las empresas extranjeras ingresaron como socios de capitales locales en la adquisición de las firmas que formaban parte del activo público. Con el transcurso de los años, la mayoría de los conglomerados empresariales nacionales se desprendió de su participación accionaria y el capital foráneo se adueñó casi completamente de las empresas privatizadas. De esa manera, los sectores transnacionales adquirieron un papel central en el entramado económico local.

El traspaso de empresas prestadoras de servicios públicos del Estado al sector privado operó como la puerta de entrada de los inversores extranjeros. Esa irrupción no se limitó al cambio de titularidad de las empresas estatales. La política de apertura económica y libre movimiento de capitales acentuó la tendencia desnacionalizadora. Una parte significativa de las operaciones de inversión, tanto en la industria como en los servicios, se concretó mediante la compra de empresas privadas que estaban en manos de capitales locales.

Luego de la crisis del 2002, las operaciones de fusiones y adquisiciones se redujeron notoriamente. A partir del 2003 comienza un repunte de ese tipo de operaciones que marcan el comienzo de una corriente ascendente que se extiende hasta la fecha. En dicho año se produce una serie de operaciones que significaron un cambio de titularidad de empresas extranjeras que pasaron a ser conducidas por empresarios nacionales. Ese proceso fue muy notorio en el sector financiero: entre diciembre del 2001 y diciembre del 2004 la participación de los bancos privados nacionales en el sistema aumentó un 10 por ciento. Mientras, un tercio de los bancos extranjeros que operaban en la plaza local, en diciembre del 2001, decidieron retirarse. Otra operación que sacudió el mundo de los negocios fue la compra de la mitad del paquete accionario de Telecom por parte del grupo argentino Werthein. Ese avance de los capitales argentinos fue promovido y promocionado como el inicio de un proceso de renacionalización de la estructura productiva. En el período 2002-2005 (de acuerdo con datos oficiales, CEP Base de Inversiones) la cantidad de operaciones donde el comprador fue una firma nacional creció casi un 480 por ciento.

El dato parece auspicioso si se supone que la existencia de un empresariado nacional es indispensable para el diseño de un proyecto de país acorde con las necesidades locales. Sin embargo, un análisis más profundo de la información disponible modera ese optimismo porque ese proceso se ha ido desacelerando.

En efecto, las empresas de capital nacional comenzaron una etapa expansiva durante el 2003 como resultado de la compra de empresas extranjeras que decidieron retirarse de la Argentina. Pero, desde el 2004 ese proceso se revirtió. En 2005, el capital extranjero aportó el 85 por ciento de los 4702 millones de dólares que se desembolsaron para comprar empresas. Si se analiza el origen de los capitales que decidieron invertir en el último año en la Argentina, se puede constatar que se trata, fundamentalmente, de firmas estadounidenses y brasileñas. Las primeras han elegido compañías relacionadas con el sector energético, comunicaciones y construcción, mientras que los brasileños se orientaron hacia el sector de materiales de la construcción, alimentos y bebidas e industrias básicas de hierro y acero.

En lo que va del año, la tendencia a la desnacionalización continúa. Cerca del 80 por ciento de los montos invertidos en las fusiones y adquisiciones de empresas proviene del capital extranjero. La operación más resonante fue la venta de la cervecera Quilmes Industrial del Grupo Bemberg a la brasileña AmBev, que alcanzó una participación de 91,18 por ciento del capital. El monto de la operación ascendió a 1200 millones de dólares.

También se advirtió el ingreso de fondos de inversión, que accedieron al capital accionario de distintas compañías a través de reestructuraciones de deuda. El caso más reciente fue la asociación de SanCor con un fondo de inversión comandado por George Soros. Esa operación está lejos de ser una más, SanCor no sólo es una empresa líder en el sector lácteo sino que durante muchos años fue un símbolo del cooperativismo. El nuevo escenario económico les ha permitido a muchas empresas de capital nacional mejorar su horizonte de negocios. Sin embargo, esta realidad se desarrolla con el ingreso de capitales extranjeros que vuelven a tomar posiciones sobre la estructura productiva.

RECURSOS NATURALES Y EL PAPEL DE LOS ESTADOS NACIONALES

Riquezas en disputa

POR NORMA GIARRACCA *

Bernardino Avila



La ley de promoción petrolera implica subsidios al sector más poderoso de la economía global.

En los tiempos en que se apostaba a desarrollos nacionales fuertes y capaces de sostener un comercio internacional que aspirara al equilibrio, los recursos naturales fueron dispositivos estratégicos. El pensamiento de Mosconi, pionero en América latina en materia petrolera, y también David Toro de Bolivia y Lázaro Cárdenas en México, son elocuentes ejemplos. Las empresas norteamericanas y angloholandesas sufrieron estatizaciones y límites a la voracidad de sus ganancias. Poco a poco recuperaron terreno, pero el momento definitivo llegó a partir de los años ’80, con las llamadas políticas neoliberales.

Nuestro país, cuarto productor de petróleo en América latina, hipoteca esa riqueza estratégica en un proceso que dura algunos años con medidas que nunca aparecen del todo claras. Cuando se repasa este proceso acaecido durante el gobierno de Menem, vale preguntar cómo fue posible que se diera consenso parlamentario a semejante enajenación de riqueza en una sociedad que había sido pionera de una política petrolera autónoma. Del mismo modo, cuando se revisa la Ley 24.196/93, de promoción minera, vale también preguntarse cómo es posible que no tuviera mayor difusión y oposición semejante instrumento de devastación, depredación y transferencias de dinero a un puñado de empresas.

Por eso hoy, cuando el Congreso de la Nación sancionó una ley de promoción de la explotación de petróleo que implica otro gran subsidio al sector más poderoso de la economía global, se puede observar tal cual un laboratorio social cómo “pasan” estas leyes frente al “consenso” construido de modo distinto a la etapa anterior. Se legisla de esta forma en un Gobierno que se jacta de enfrentar la política norteamericana en materia de integración regional; de contar en su administración “intelectuales” con pasados comprometidos; de nombrar en su Corte Suprema a juristas intachables y de manejarse con una retórica más cercana al “chavismo” venezolano que al acervo neoliberal de las corporaciones. Su mayoría parlamentaria lo permite y, vale reconocer, esa ley tuvo oposición.

El intelectual Raúl Zibechi sostiene que hay que volver a pensar estos estados latinoamericanos más allá de las viejas categorías políticas. En sus novedades, registrando el sentido de esta tarea, por ejemplo, de utilizar la política social para integrar a los “pobres desorganizados” que aparecen como parte significativa de sus bases electorales. También Tony Negri llama la atención sobre las novedades y el intento de integración regional del nuevo eje latinoamericano.

Pero hay que recordar que al lado de estos cambios se tejen las fuertes alianzas establecidas entre estos estados y las grandes transnacionales del petróleo, del agronegocio, de la minería, etc. Transnacionales que son el pivote del poder transnacional, su futuro; son las que piden leyes a su medida y establecen los tribunales de diferendos internacionales si luego se intenta modificar algo. El interrogante que cabe es: ¿este pivote del poder transnacional que marca en gran medida el ritmo de nuestros estados es acaso funcional a una sociedad menos polarizada, con mayor acceso a la salud, educación, vivienda, a una vida digna y democrática? Los movimientos sociales generados en disputa por estos recursos naturales y que se enfrentan cotidianamente con estas corporaciones expresan en sus propios territorios la respuesta a esos interrogantes.

** Investigadora del Instituto Gino Germani - UBA.*

Opinión
desarrollo

- “En los tiempos en que se apostaba a desarrollos nacionales fuertes y capaces de sostener un comercio internacional que aspirara al equilibrio, los recursos naturales fueron dispositivos estratégicos.”
- “Vale preguntar cómo fue posible que se diera consenso parlamentario a la enajenación de riqueza en una sociedad que había sido pionera de una política petrolera autónoma.”
- “Se tejen fuertes alianzas establecidas entre estos estados y las grandes transnacionales del petróleo, del agronegocio, de la minería.”
- “Las transnacionales piden leyes a su medida y establecen los tribunales de diferendos internacionales si luego se intenta modificar algo.”

EL BAUL DE MANUEL Por M. Fernández López

Sobreviviendo

No son los tigres de la Malasia –aquellos “tigrecitos” de Sandokán, que llenaban las tardes de los pibes de los años cincuenta con acción y colorido y que animaban a algunos a leer aquellas aventuras en la Colección Robin Hood–. Son los tigres de ahora, los de la malaria, los más vapuleados por la crisis, que casi los expulsa de la sociedad vía el mecanismo darwiniano del mercado. Sin embargo, a base de ingenio y empeño, resistieron y logran seguir perteneciendo a la sociedad, aunque en los márgenes de ésta, gracias a haberse inventado un trabajo factible para ellos o haberse adaptado a diversas labores creadas por el ingenio colectivo. Tales empleos de su tiempo les permiten, si no “bien vivir”, al menos sobrevivir, aceptando carencias de todo tipo. Entre estas últimas, la privación de vivienda, indumentaria y educación para sus hijos, lo que no es poco sacrificio. Pero lo poco con lo que se sustentan les permite no buscar medios de vida delinquiendo (por ejemplo, robando objetos metálicos para revender). Son los “perdedores” del juego del mercado y por esa misma razón la “corriente principal” de la economía no se ocupa de ellos. De otros trabajadores, la economía laboral estudia cuánto ganan, qué extensión tiene su jornada de trabajo, qué tecnología utilizan para combinarse con otros instrumentos de producción, en qué régimen de retiro o jubilación se encuadran, etc. De estos nuevos oficios marginales poco se sabe. Acaso el más estudiado fue el de los cartoneros, debido al revuelo que se produjo con motivo de discutirse a quién pertenece la basura que se saca a las veredas en la ciudad de Buenos Aires. En ellos se ha visto en dos décadas todo un cambio tecnológico: comenzaron descubriendo la rueda, en carros tirados por ellos mismos; luego instrumentos mejores, como la bicicleta o la explotación del otro, al utilizar el caballo como fuerza de tiro. También descubrieron el sometimiento, al tener que negociar con acopiadores. También vemos: 1) guarderías de bicicletas, que utilizan –para ahorrar el boleto de colectivo– los que viven alejados del tren, pero que lo necesitan para ir a trabajar, 2) cortadores de césped, con sus “bordeadoras”, 3) limpiadores express de vidrios de autos, 4) “malabaristas express”, empeñados en enternecer al escorpión de los bolsillos de los automovilistas, 5) transportistas de residuos voluminosos.

Sin registrar

Producir es complementar, pero no sólo reuniendo factores productivos en cantidades determinadas, sino también adecuando lo que se produce a los requerimientos de quienes necesitan la producción. Se produce esencialmente para otros. Por lo tanto, la producción debe tener en cuenta a quienes necesitan el producto y cómo producen y en qué condiciones venden otros productores. La gran producción para exportar debe tener en cuenta la demanda exterior. La producción para comercializar en el país debe ajustarse a la demanda interna. Y hasta la producción para el barrio en que se vive debe satisfacer ciertas normas. La producción para uno mismo, en cambio, sale de toda norma: no requiere un estándar tecnológico, determinada duración del proceso productivo, un máximo de costo, ni un permiso o habilitación para ejercer determinado arte u oficio. A medida que se reduce la esfera para la que se produce, pareciera que aumenta la discrecionalidad o irregularidad. El apego a la libertad y la independencia parecen hallarse en lo más íntimo del ser nacional. Las hallamos en las célebres baterías de Belgrano a orillas del Paraná y en el espíritu indomable de Martín Fierro. Pero esas cualidades, llevadas al campo productivo, son letales. Les refiero un caso personal. Vivo en una casa antigua. Me propuse repararla. Una abertura necesitaba un mosquitero: llamé a un vidriero y carpintero de aluminio. Unas sillas necesitaban encolarse: vi a un carpintero. El techo necesitaba una carpeta nueva para drenar mejor: hablé con un albañil. Una puerta metálica se desprendía de sus herrajes: vi a un herrero. Por último: la cañería de agua estaba oxidada por dentro y debía reemplazarse: llamé a un plomero. El carpintero de aluminio y el herrero anotaron en sus agendas el domicilio y prometieron una fecha: no vinieron nunca. El carpintero nunca arregló las sillas. El plomero vino tras muchos días e hizo sólo la mitad del trabajo. El albañil apareció después del día pactado y sólo dejó una lista de materiales a comprar. Salvo el carpintero de aluminio, ninguno de ellos anuncia su oficio en un cartel, volante o tarjeta. Ninguno de aquellos con que traté dio un precio cierto por su labor. Si cualquiera de los encargos se concreta, no se sabe cuál será su calidad. Es una muestra, pequeña por cierto, pero que sugiere que por ese camino una franja de trabajadores no podrá llegar muy lejos.

Finanzas
el buen inversor

■ **Siderar**, la mayor siderúrgica del país, obtuvo en los primeros nueve meses del año una ganancia de 1089 millones de pesos, que representa una alza interanual del 13,9 por ciento.

■ El **BBVA Banco Francés** otorgó el premio al emprendedor agropecuario. Lo ganó Bodega y Viñedos Casa Montes, de la provincia de San Juan. Se trata de una empresa familiar que empezó a producir en 1992.

■ **Heladerías Freddo** lanzó nuevos sabores de bajas calorías. Son naranja-durazno y frutilla-naranja-banana. Cada vaso pequeño contiene entre 61 y 91 calorías, según los gustos elegidos.

■ **Burger King** presentó "Viví Green", productos elaborados con ingredientes frescos, línea que se mantendrá durante la temporada primavera-verano.

■ La empresa **Soluciones en Nutrición** lanzó al mercado local e internacional POP XXI, su producto pochoclo para microondas, con una fórmula única en el mundo que permite obtener pochoclo en pocos minutos.

IMPORTANTES BANCOS INTERNACIONALES ACONSEJAN INVERTIR EN LA PLAZA LOCAL

Argentina recomendada

Las perspectivas de crecimiento para los próximos dos años en un contexto mundial favorable son los argumentos de los fondos internacionales para aconsejar la compra de activos argentinos.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Las fuertes subas de las últimas semanas no desalientan a los corredores. Apuestan a que los activos seguirán subiendo y nadie en la city quiere quedar fuera de la fiesta. Acciones y bonos mantienen buenas perspectivas, y hasta los plazos fijos –hasta hace poco menospreciados por los inversores– ahora son tenidos en cuenta.

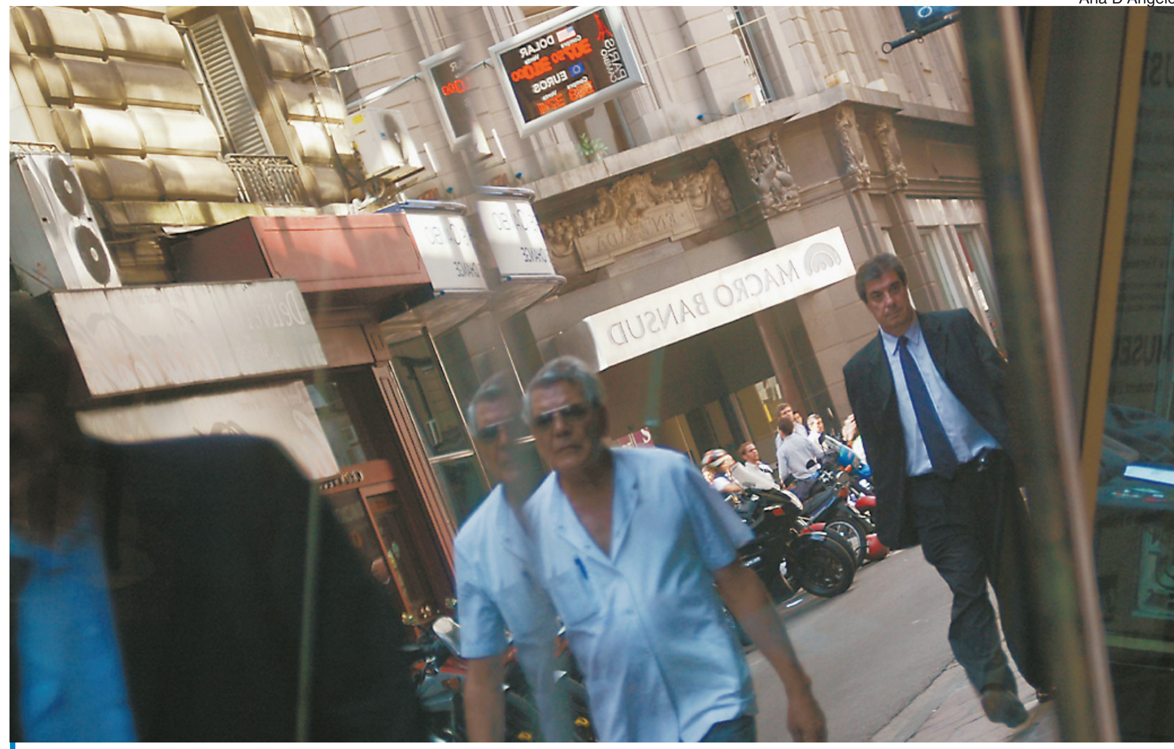
La visita que están realizando a la Argentina expertos de algunos de los principales bancos de inversión estadounidenses –JP Morgan, Merrill Lynch y Lehman Brothers, los más destacados de la última semana– demuestra ese interés. Las recomendaciones de grandes bancos y fondos de inversión extranjeros a sus clientes son coincidentes. Se juegan a que las inversiones en la Argentina seguirán siendo un buen negocio.

Los financistas sostienen que la base de ese optimismo radica en que la economía continuará expandiéndose con fuerza no sólo durante 2007 sino que ya se levantan apuestas para el numerito que dejará el 2008. La lupa está puesta en los cupones atados al PIB, que se convirtieron en el activo estrella. Dentro de un mes, el Gobierno pagará 392 millones de dólares a los inversores por el mayor crecimiento al previsto en el prospecto del último canje de la deuda. Se espera que el año próximo ese pago ascienda a unos 900 millones. Y a 1300 millones de dólares al año siguiente. El JP Morgan, por ejemplo, contempla que tanto en 2007 como en 2008 la economía podrá crecer 7,5 por ciento cada año.

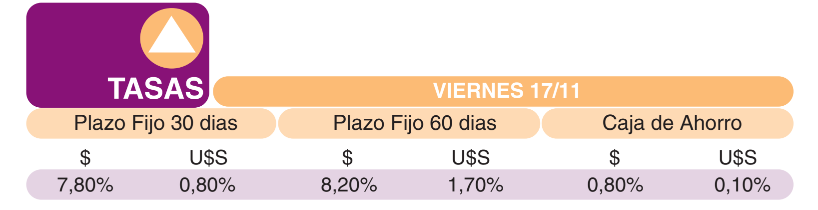
A la vez, en la city porteña como en Wall Street señalan que los títulos públicos en pesos atados a la inflación también tienen margen para subir, pese a las fuertes alzas que ya contabilizaron en lo que va del año. Más allá de las críticas que despierta entre los economistas ortodoxos, a la hora de hacer recomendaciones los gerentes de inversiones no creen que el control de precios afecte la operatoria con los bonos. Un panorama también optimista se observa con las acciones, sin dejar de tomar en cuenta que ese mercado es pequeño: mueve apenas entre 20 y 30 millones de dólares diarios.

A diferencia de lo que ocurrió en otras oportunidades, esta vez no se nota una precaución especial por el año electoral. La perspectiva de un mercado internacional favorable para los emergentes colabora en esa tranquilidad. La tasa de los bonos del Tesoro estadounidense en el 4,6 por ciento anual está impulsando esas colocaciones. En este contexto, la Argentina se convirtió en uno de los mercados sobre los cuales se posó la mirada de los operadores internacionales, ya que la economía es una de las más fuertes de la región. Con un dólar planchado, hasta los plazos fijos se convirtieron en una alternativa elegida. Los depósitos rinden cada vez más, en función de la creciente necesidad de fondeo de los bancos para atender el boom de los créditos al consumo. Un depósito a 30 días tiene una tasa promedio del 8,5 por ciento y un punto más, el de 60 días. En las entidades privadas estiman que los rendimientos continuarán con una leve tendencia alcista durante los próximos meses. C

Ana D'Angelo



En el recinto anotan subas de acciones y bonos, y los bancos empezaron a registrar alzas en las colocaciones a plazo.



TASAS — VIERNES 17/11

Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
7,80%	0,80%	8,20%	1,70%	0,80%	0,10%

Fuente: BCRA.

ACCIONES

	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 10/11	Viernes 17/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	4,730	4,820	1,9	-1,4	5,8
SIDERAR	23,400	23,050	-1,5	2,7	-8,2
TENARIS	67,600	65,800	-2,7	10,3	86,9
BANCO FRANCES	8,850	8,900	0,6	3,6	23,1
GRUPO GALICIA	2,390	2,410	0,8	0,0	14,0
INDUPA	3,190	3,250	1,9	-0,6	-17,5
MOLINOS	3,230	3,460	7,1	1,8	-22,3
PETROBRAS ENERGIA	3,430	3,490	1,7	2,7	-8,6
TELECOM	9,440	9,820	4,0	6,2	24,3
TGS	3,620	3,550	-1,9	-0,3	5,7
INDICE MERVAL	1.885,550	1.886,920	0,1	5,9	22,3
INDICE GENERAL	92.631,910	92.466,820	-0,2	6,2	34,4

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

MARIANA DE MENDIBURU analista de Compañía Inversora Bursátil

Perspectivas. La tendencia de fondo en el mercado bursátil es positiva, aunque no se puede esperar que los activos sigan recuperándose al ritmo de los últimos 20 días. Veremos correcciones, pero es normal que eso suceda. Los días que bajan los precios se opera poco volumen, lo que da un indicio de que continúa el apetito de los inversores. Cualquier caída es una oportunidad de compra.

Contexto internacional. Se confirma el aterrizaje suave de la economía estadounidense y eso ayuda al mercado local. También lo hace la mayor certidumbre de Brasil, después de las elecciones. Lo mismo aporta el hecho de que la Reserva Federal mantendrá la tasa de interés o incluso podría bajarla más adelante.

Acciones. Se espera que continúe la tendencia alcista. Es probable que durante el primer trimestre de 2007 el MerVal llegue a los 2000 puntos (el viernes, finalizó en 1887).

Recomendación. Pensando en 2007, recomiendo Aluar, algunos papeles del sector eléctrico (Pampa Holding), del sector bancario (BBVA Francés), Tenaris y Petrobras Brasil.



RESERVAS — SALDOS AL 17/11

en millones de U$S

TOTAL RESERVAS BCRA.	29.860
PROMEDIO COMPRAS ULTIMOS 20 DIAS	40
COMPRAS DEL ULTIMO VIERNES	25

Fuente: BCRA

CER — PORCENTAJE

fecha	índice
11-NOV	1,8707
12-NOV	1,8713
13-NOV	1,8718
14-NOV	1,8723
15-NOV	1,8729
16-NOV	1,8734
17-NOV	1,8739

Fuente: BCRA

POR CLAUDIO SCALETTA *

Polémica por la venta-asociación de la cooperativa a un grupo financiero liderado por George Soros. Debate sobre cómo funcionaba SanCor.

LA ASOCIACION SANCOR-ADECOAGRO

El final de la ilusión

Los 120 millones de dólares podrían ser suficientes para poner fin a la historia de una de las cooperativas más emblemáticas de la Argentina, SanCor, que nació hace casi siete décadas, en 1938, pero que en el camino, a tono con los cambios experimentados por la economía argentina, fue perdiendo muchos de los principios que le dieron origen.

"Esta es una lucha entre los que creemos en el cooperativismo y el *gerentismo* que se adueñó de SanCor en los '90, expresó a **Cash** un viejo director de la compañía, quien también explicó que actualmente existe en la conducción de la firma una fuerte interna entre quienes creen que la única solución a los problemas financieros es la venta a Adecoagro –la firma del grupo Soros que realizó la millonaria oferta– y quienes aspiran a retomar la senda de la cooperación. Adicionalmente, y según fue denunciado por la Federación Agraria y por el diputado socialista Héctor Polino, legalmente una cooperativa no podría venderse manteniendo su figura jurídica. Sin embargo, sobran las alternativas para saltar la restricción legal. Desde la dirección de SanCor se habla de una "asociación" con Adecoagro. En otras palabras, se crearía una nueva sociedad de la que SanCor sería socia minoritaria.

Al margen del desenlace final al que se llegue, en este caso es probable que, más allá del revuelo informativo, sólo se esté ante una nueva manifestación de las tendencias que actualmente gobiernan la economía y el campo argentino. ¿Por qué entonces la agitación? Dos componentes son clave. El primero reside en que una cooperativa emblemática puede pasar a manos del capital financiero. El segundo es el carácter "extranjero" de este capital.

Sobre el primer punto, algunas voces críticas de los socios tamberos sostienen que al interior del circuito lechero SanCor hace tiempo que dejó de comportarse como una cooperativa y que su funcionamiento no se distinguía ya del de las restantes usinas lácteas. "SanCor también hizo de los precios pagados a los productores primarios la variable de ajuste de su estructura de costos", reconoció a **Cash** un productor lechero dirigente de Coninagro. Desde la gerencia de la firma se defienden: "Nosotros somos una gran empresa que compite contra grandes empresas y no podemos descuidar nuestros costos". Así, la culpa no estaría en la pérdida de los viejos principios, sino en la implacabilidad de las reglas del mercado. El esquema no es novedoso; cualquiera sea el complejo agroindustrial que se ponga bajo la lupa, en la Argentina y en casi todo el mundo las relaciones se repiten: un puñado de firmas que controlan un conjunto de activos estratégicos tienen un comportamiento oligopsónico con sus proveedores.

¿Pero por qué entonces las firmas lácteas tienen problemas financieros? Según las noticias de esta semana, las dificultades no son sólo de SanCor. Otra grande, La Serenísima, anunció que pospondría pagos de intereses. Las preguntas siguen. ¿Por qué tienen problemas las lácteas si sus proveedores se quejan de que les pagan poco y, del otro lado, las ventas y las exportaciones no dejan de crecer? Desde el campo empresario aseguran que la culpa debe buscarse en la interferencia estatal, sea por retenciones o control de precios. La respuesta parece no ser unívoca, pero puede agregarse otra pregunta. ¿Por qué el capital internacional invertiría en un sector presuntamente deficitario?

Queda el segundo punto clave: la extranjerización de las empresas locales. El dato tampoco es nuevo y fue confirmado por las estadísticas del Indec. Simplificando cifras, el 80 por ciento de las 100 empresas que se ubicaban en la parte más alta del ranking de facturación a fines de los años '80 eran nacionales, el resto extranjeras. Avanzada la primera década del nuevo siglo, la proporción se revirtió de manera simétrica. El 80 por ciento son extranjeras. La economía argentina ya no es conducida por el capital nacional. En el caso del agro, los nuevos actores son, entre otros, las megaempresas agrarias creadas en buena medida por capitales extranjeros, las multinacionales biotecnológicas, los fusionados frigoríficos de origen estadounidense y brasileño, y las también multinacionales de la alimentación asociadas al capital supermercadista. El muy probable fin de SanCor como firma cooperativa parece ser otra posta en el camino.

* *jaius@yahoo.com*

Rafael Yohai



El financista George Soros desembarcó con sus millones en SanCor.



■ Los precios de **maíz**, **soja** y **girasol**, en el mercado disponible, muestran variaciones anuales del 78,4, 15,8 y 28,5 por ciento, respectivamente, según datos del IICA.

■ La megamuestra tecnológica de las tres ecorregiones de la Patagonia –Andina, Meseta y Grandes Valles– **INTA Expone 2006**, que se realizó entre el 10 y el 12 de noviembre pasados en el Alto Valle del Río Negro, fue visitada por más de 60 mil personas.

■ El Senasa informó que el Servicio Agrícola y Ganadero (SAG) de Chile reconoció a los valles mendocinos de Uco, Malargüe y El Sosneado como áreas libres de mosca del Mediterráneo, lo que permitirá intensificar las exportaciones **frutihortícolas** hacia y a través del vecino país.

INTERNACIONALES

ENDESA Y SUEZ, DOS NOVELAS ENERGETICAS EUROPEAS CON FINAL DIFERENTE

Fusiones para blindar un sector estratégico

POR MARIANO ANDRADE
DESDE BRUSELAS

En medio del debate sobre proteccionismo y seguridad energética, Europa dio esta semana un paso para blindarse en ese sector clave con la luz verde de Bruselas a la fusión entre los grupos franceses Suez y Gaz de France, que se suma a la cada vez más cercana unión entre el alemán E.ON y la española Endesa. Nueve meses después del inicio de la guerra de fusiones y patriotismo económico entre varios países de la Unión Europea (UE), los resultados de uno y otro proceso muestran que nada está decidido de antemano y que Bruselas no está en contra de las fusiones nacionales en forma sistemática.

A simple vista, se puede decir que Francia logró imponer su decisión de crear un campeón nacional y que España debió ceder a esa pretensión. Sin embargo, la situación no es tan evidente como parece y hay otros factores que deben tenerse en cuenta. A priori, los dos casos, el francés y el español, presentaban grandes similitudes, ya que las empresas en juego eran tres, dos de ellas nacionales (Suez y Gaz de France, Endesa y Gas Natural) y una extranjera, pero europea (la italiana Enel y E.ON).

En ambos casos, y por obvias razones, los gobiernos francés y español preferían tener un supergrupo nacional en lugar de ver cómo sus joyas pasaban a formar parte de un emporio europeo. Por ello, ambos aprobaron rápidamente legislaciones que dificultaban la venta de empresas nacionales de sectores estratégicos (como la energía) a grupos extranjeros, y que fueron tildadas de "proteccionistas" por sus socios europeos.

En este juego de semejanzas, se debe oponer sin embargo una diferencia clara entre ambos procesos: el orden de aparición de los actores. Mientras la fusión Suez-Gaz de France fue lanzada para evitar una oferta formal de Enel, E.ON irrumpió en España cuando Gas Natural intentaba adquirir a Endesa en contra de la voluntad de ésta. Estas danzas de ofertas y contraofertas en las que los gobiernos asumieron un papel activo dieron lugar a graves fricciones dentro de la UE y a la intervención de la Comisión Europea, con poder para actuar en toda fusión que tenga carácter comunitario (ya sea porque las empresas son de países diferentes o porque, siendo del mismo país, su fusión afecta el mercado único).

A partir de allí, los gobiernos debieron comenzar a ceder a las exigencias de Bruselas (que debe garantizar principios como la libre circulación de capitales y la no discriminación de empresas extranjeras), mientras los procesos se decantaban en parte según la voluntad de sus actores principales. Así, en el caso de Suez y Gaz de France, y pese a sus protestas públicas, el grupo italiano Enel prefirió no lanzar una oferta hostil, lo que permitió que la fusión entre los grupos franceses avanzara con mayor facilidad, aunque el costo por pagar fuese alto. La Comisión Europea forzó el martes pasado a ambas compañías a desprenderse de valiosos activos tanto en Francia como en Bélgica para evitar monopolios, único modo de dar su luz verde a la creación del primer grupo de gas europeo y el quinto productor de electricidad del continente.

En cuanto a la novela germano-española, la negativa persistente de Endesa de aceptar su fusión con Gas Natural y el surgimiento de una mejor oferta por parte de E.ON colocaron el proceso en una ruta diferente, pese a los desesperados intentos en sentido opuesto de Madrid. En este caso, la Comisión Europea no dio respiro a España hasta obligarla a flexibilizar las condiciones draconianas impuestas en principio al grupo alemán para adquirir a Endesa, una fusión que no crea problemas a nivel europeo, a diferencia de Suez-Gaz de France. Si consigue a Endesa, E.ON se convertirá en el primer grupo de electricidad y gas del mundo, con más de 50 millones de clientes en más de 30 países, según sus propias cifras. El grupo alemán está sobre todo presente en Europa central y oriental, en Rusia, Gran Bretaña y Estados Unidos, mientras que Endesa está centrado en España, Italia y América latina.

AFP



Unión de las francesas Suez y Gaz. La alemana E.ON se queda con la española Endesa.

E-CASH de lectores

BLOG

Hechos estilizados de la distribución personal del ingreso:

1. Durante la Década Infame el 50 por ciento más pobre cedió parte de su ingreso al 50 por ciento más rico, siendo las pérdidas más grandes mientras más pobre y las ganancias mayores mientras más rico.

2. De los 5 deciles perjudicados durante la convertibilidad, los 3 menos pobres se embarcan en una recuperación parcial en la posconvertibilidad.

3. El 20 por ciento más pobre sigue en la miseria absoluta en la que quedó tras el maravilloso anclaje del tipo de cambio.

4. La clase media-alta está de fiesta: los deciles 6 al 9 ganan fuerte participación en los ingresos.

5. El 10 por ciento más rico del país parece haber vuelto a comerse la misma porción de la torta que hace 10 años, después de haber logrado llevarse bastante más durante estos años. Esperemos se consolide su caída, o por lo menos no vuelva a subir.

6. La explicación de la históricamente alta brecha de ingresos entre el primer y el décimo decil no se explica por aumentos de ingresos de los más ricos, sino por la caída constante del 10 por ciento más pobre.

Corolario:

La década menemista dejó afuera del país a media población. Parece estar recuperándose un 30 por ciento. El modelo K no parece estar ocupándose del 20 por ciento más pobre. Si me preguntan, yo diría que ése es el target número uno adonde debería apuntar la política social del Gobierno. Proveer un ingreso mínimo a esa parte de la población que va a tener serias dificultades para reinsertarse en el mercado laboral –sin importar a qué tasa se crezca– y servicios de salud y educación que aseguren en conjunto un nivel mínimo de vida para ellos y las posibilidades de salir del pozo para sus hijos.

Tavos
homo-economicus.blogspot.com

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

Salvavidas


Focus

Por Alfredo Zaiat

La provincia de Buenos Aires comenzó la última semana el rescate final del pequeño saldo remanente de unos 50 millones de patacones. Con el ritmo anormal que tienen los procesos económicos en Argentina, que pasan de la depresión más profunda al crecimiento más intenso de su historia en un breve lapso, ciertas cuestiones quedan rápidamente en el olvido. O se depositan injustamente en un lugar marginal en la necesaria tarea de comprensión de situaciones críticas. También es cierto que, en general, no es agradable ponderar el defecto como virtud en el desafío para salir de un pozo. Es una muestra de debilidad estructural que una herramienta imperfecta sea el vehículo de salvataje. Sin embargo, cuando se reconoce esa carencia y luego de padecerla, en caso de haber aprendido de esa experiencia, resulta un acontecimiento liberador. La moneda doméstica, abusada y despreciada hasta el deseo de sustituirla por el dólar, ahora ha recobrado un espacio que estuvo amenazado. En ese accidentado tránsito para volver a recuperar sus funciones básicas en la economía ha contado con un colaborador impensado e improvisado, que actuó de puente, para cruzar el abismo que abrió la convertibilidad. Las cuasimonedas, con el patacón como símbolo, fueron ese bombero monetario. En esa cisterna, además de la provincia de Buenos Aires, estuvieron también la Nación con los Lecop y otras varias provincias con sus propios papelitos de colores.

Esos billetes actuaron, en la práctica, como una tercera moneda. El peso estaba pulverizado y el dólar era el refugio ante la hecatombe. No había circulante para hacer funcionar la economía. Esos papeles, que tenían diferentes denominaciones según el área geográfica de influencia a lo largo del país, significó una contribución fundamental para evitar una depresión aún más dramática, para luego ser una pieza clave para el empujón inicial de la recuperación. La relevancia de los patacones, Lecop, federales, Bocade, Lecor, y otros billetes de nombres diversos, ha sido la de poner en evidencia el dogma de que la emisión monetaria es nociva en sí misma. Esos bonos como equivalentes a monedas de cambio, que salvaron a la Argentina de la paralización total de la actividad y, por lo tanto, de un caos de proporciones aún mayores, nacieron para esquivar las restricciones de la convertibilidad. Y luego para echar un poco de agua al incendio de una devaluación descontrolada.

Como se enseña en textos básicos de economía, en recesiones o para fortalecer la salida del valle de un ciclo económico se recomienda expandir y no contraer la masa monetaria. Aunque ahora parezca descabellado, en los años de retroceso de la actividad económica previos al estallido de la convertibilidad y luego de la caída del régimen del 1 a 1, la receta que proponía el FMI y economistas de la city era subir la tasa de interés, bajar el gasto público y restringir la expansión monetaria. Ese camino fue el transitado por Estados Unidos en 1929 que derivó en la Gran Depresión. Esa misma política se aplicó en la recesión provocada por la convertibilidad, desde 1998, que de haberse seguido por esa vía luego de la megadevaluación hubiera provocado la disolución nacional. Las cuasimonedas, desde la elemental función de alimentar el circulante, evitaron ese trágico destino al amortiguar la acelerada desmonetización.

La recuperación de la moneda doméstica constituyó una conquista inmensa teniendo en cuenta la presión por la dolarización, la dramática experiencia de la convertibilidad y su traumática salida con una devaluación descontrolada. El último capítulo de los patacones es la exteriorización de esa conquista. Como herramienta de identidad y, fundamentalmente, de la aspiración a un desarrollo con cierta autonomía –ambos atributos condicionados por los vientos de la globalización–, contar con una moneda propia sin riesgo de evaporación o de sustitución por otra es un avance sustancial que, como en tantas cosas de la vida, se valora cuando se corrió el riesgo de perderla.

La experiencia de las cuasimonedas sirvió también para dejar en evidencia que la emisión no es una facultad del Estado a demonizar, sino a preservar y a jerarquizar como herramienta de desarrollo. En los últimos años, la política monetaria ha recuperado su importancia para fortalecer el crecimiento económico. Igualmente, ya sea por la experiencia de emisión descontrolada de los '80 o la represiva por el corset del 1 a 1 de los '90, sigue influyendo la concepción que impulsa la constante contracción monetaria. La idea central de esa posición es que el aumento del circulante se traducirá indefectiblemente en una suba de precios. Es la misma matriz de pensamiento que sostiene que en la recesión se debe hacer una política contractiva. Se trata, simplemente, de dogmas que generan daño. Con una economía creciendo y, por lo tanto, de una mayor cantidad de dinero demandado para hacer fluir el mayor movimiento de la actividad con precios que no están quietos, la política monetaria tiene necesariamente que acompañar ese proceso de aumento del Producto si no se quiere abortar ese ciclo positivo. Además, pese a que ya han transcurrido casi cinco años de la devaluación y el corralito, se ha revelado difícil para los economistas estimar la demanda de dinero, o sea la cantidad de moneda doméstica que la gente está dispuesta a mantener en saldos líquidos, luego de esos profundos cambios estructurales. Recién ahora, luego de un período de estabilidad, se ha comenzado a investigar la cuestión para poder realizar pronósticos con base científica, dejando de lado las anteojeras ideológicas de la city.

El Banco Central, en una iniciativa para elogiar, ha reflotado *Ensayos Económicos*, publicación que la autoridad monetaria editó entre 1977 y 1990 y que era bibliografía de referencia sobre economía. En el documento de reaparición incluyó un trabajo que avanza en ese sentido: *Hacia una estimación de la demanda de dinero con fines de pronóstico: Argentina, 1993-2005*, elaborado por Horacio Aguirre, Tamara Burdisso y Federico Grillo. En la introducción explican que "la predicción del comportamiento de los agregados monetarios es siempre una tarea relevante para un Banco Central; lo es más ahora en la Argentina, cuando se encuentra vigente un programa que define metas para ciertas variables monetarias que, en última instancia, funcionan como objetivos intermedios para la consecución de la estabilidad de precios". Y recuerdan que la estimación de una función de comportamiento de los agregados monetarios es una tarea compleja "y poco frecuentada en el caso argentino, al menos recientemente".

Se trata de empezar a analizar la política económica, como se hace en otros países más o menos normales, con consistentes herramientas monetarias, y ya no con preconceptos. A esta saludable instancia, vale recordar, se arribó con el salvavidas de unos papelitos de colores, a los que algún mérito habrá que otorgarles. C